

To the management of,  
CNTEE Transelectrica S.A.

## REPORT OF FACTUAL FINDINGS

We have performed the procedures agreed with you and described below with respect to the Prospectus on unsecured bonds denominated in lei with a total nominal value of RON 200,000,000 ("Bonds prospectus") issued by CNTEE Transelectrica S.A. ("the Company") on 9 December 2013.

Our engagement was undertaken in accordance with the International Standard on Related Services applicable to agreed-upon procedures engagements.

The procedures were performed solely to assist you in evaluating the compliance with financial covenants, as specified in the Bonds prospectus and are detailed below.

- 1 We obtained the definitions of the financial covenants included in the Bonds prospectus. We obtained the calculations of the financial ratios in accordance with the Bonds prospectus prepared by the management of the Company ("Loan covenants calculation").
2. We checked the mathematical accuracy of the calculation of the financial covenants in accordance with the Bonds prospectus prepared by the Company based on the Company's audited consolidated financial statements as at and for the year ended 31 December 2014 prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as endorsed by the European Union ("IFRS-EU").
3. We compared the financial covenants calculated by the Company with the requirements specified in the Bonds prospectus.

We report our findings below:

- With respect to procedure 1, we have obtained the definitions of the financial covenants included in the Bonds prospectus. We obtained the calculations of the financial ratios in accordance with the Bonds prospectus prepared by the management of the Company ("Loan covenants calculation") – see Appendix A;
- With respect to procedure 2, we found that the calculation of the financial covenants is mathematically correct;

- With respect to procedure 3, we report the following:

Ratio	Requirement of the Bonds prospectus	Loan covenants as per calculation as at December 31, 2014 included in Appendix A
EBITDA interest cover ratio	be equal or greater than 4.2	21.18
Debt to Equity Ratio	be lower or equal than 0.95	0.35

The above procedures do not constitute either an audit or a review made in accordance with International Standards on Auditing or International Standards on Review Engagements. Additionally, as mentioned above, we do not express any assurance on the financial information presented in the Compliance Certificate mentioned above.

Had we performed additional procedures or had we performed an audit or review of the financial information in accordance with International Standards on Auditing, other matters might have come to our attention that would have been reported to you.

This report has the sole scope as defined in the first paragraph; it is issued only for your information and should not be used for any other purpose or distributed to other third parties. This report relates only to the elements specified above and does not extend to any financial statements of the Company, taken as a whole.

*Deloitte Audit S.R.L.*

Deloitte Audit S.R.L.  
Bucharest, Romania  
April 9, 2015





Compania Națională de Transport al Energiei Electrice  
Transelectrica SA - Strada Otteni nr 2-4, cod poștal 030786, sector 3, București  
România, Nr. Inregistrare Oficiul Registrului Comerțului J40/8060/2000, Cod unic  
de Inregistrare 13328043, Telefon +4021 303 56 11, Fax +4021 303 56 10  
www.transelectrica.ro

In atenția:  
Deloitte Audit SRL  
București, Romania

Nr. 14466 /9 aprilie 2015

### Scrisoare de declarație din partea conducerii

Stimați domni,

Această declarație este făcută în legătură cu procedurile asupra carora am convenit cu dumneavoastra asupra certificatului de conformitate ("Certificatul de Conformitate") emis de catre Transelectrica S.A. ("Societatea") cu privire la evaluarea respectarii de catre Societate la 31 decembrie 2014 a conditiilor financiare aferente prospectului de obligatiuni din 09 decembrie 2013 ("Prospectul de Obligatiuni").

Confirmam ca indicatorii financiari prezentati in Certificatul de Conformitate anexat au fost calculati pe baza definiției acestor indicatori așa cum este prezentata in Prospectul de Obligatiuni, a situatiilor financiare consolidate auditate ale Societatii pentru anul 2014 intocmite in conformitate cu prevederile Standardelor Internationale de Raportare Financiara adoptate de catre Uniunea Europeana si a evidentelor contabile aferente la 31 decembrie 2014. Certificatul de Conformitate anexat, situatiile financiare consolidate auditate ale Societatii pentru anul 2014 intocmite in conformitate cu prevederile Standardelor Internationale de Raportare Financiara adoptate de catre Uniunea Europeana precum si evidentele contabile aferente sunt responsabilitatea conducerii Societății.

Luam la cunoștința si confirmam responsabilitatea noastră cu privire la proiectarea, implementarea si menținerea unor politici si proceduri de control intern relevante cu privire la evidentele contabile care sa nu conțină denaturări semnificative, datorate fraudei sau erorii; selectarea si aplicarea politicilor contabile adecvate; elaborarea unor estimări contabile rezonabile in circumstanțele date.

Nu au avut loc evenimente legate de fraudă și nici nu au fost situații de suspectare de fraudă de care noi să fim conștienți și să nu vă fi spus și dumneavoastră.

Confirmăm în cunoștință de cauză și cu încredere, următoarele declarații:



**Transelectrica®**  
Societate Administrată în Sistem Dualist

Compania Națională de Transport al Energiei Electrice  
Transelectrica SA - Strada Otteni nr 2-4, cod poștal 030788, sector 3, București  
România, Nr. Inregistrare Oficiul Registrului Comerțului J49/8060/2000. Cod unic  
de înregistrare 13328043. Telefon +4021 303 56 11, Fax +4021 303 56 10  
www.transelectrica.ro

1. Confirmăm responsabilitatea noastră de a respecta toate clauzele Prospectului de Obligatiuni, inclusiv cele cu privire la condițiile financiare.
2. Confirmăm faptul ca v-am pus la dispoziție copia integrala a Prospectului de Obligatiuni, precum si toate contractele de imprumut ale Societatii in vigoare (semnate) la 31 decembrie 2014 incheiate cu alte banci (creditori), așa cum au fost semnate acestea de către părți, precum si toate amendamentele cu privire la acestea care au fost semnate pana la data acestei scrisori.
3. Prospectul de Obligatiuni stipulează furnizarea către creditor a informațiilor cu privire la îndeplinirea de către Societate la 31 decembrie 2014 a condițiilor financiare mentionate in Prospectul de Obligatiuni. Ca urmare, am pus la dispoziția dumneavoastră Certificatul de Conformitate cu privire la evaluarea respectarii de catre Societate la 31 decembrie 2014 a conditiilor financiare prezentate in Prospectul de Obligatiuni întocmit si semnat de către conducerea Societății
4. Confirmăm acuratețea informațiilor prezentate in Certificatul de Conformitate mai sus menționat si ca Societatea a respectat toate clauzele Prospectului de Obligatiuni la data acestei scrisori, inclusiv cele cu privire la condițiile financiare.
5. Toti indicatorii financiari conform clauzelor Prospectului de Obligatiuni, au fost indepliniti la data acestei scrisori. Conducerea Societatii s-a conformat cu toate clauzele contractuale la data de 31 decembrie 2014.
6. Conducerea a revizuit Certificatul de Conformitate cu privire la îndeplinirea de către Societate la 31 decembrie 2014 a condițiilor financiare prezentate in Prospectul de Obligatiuni, așa cum a fost semnat de către Conducere, si apreciază ca forma, conținutul, nivelul de detaliu si sursele utilizate pentru întocmirea acestora sunt suficiente, iar informația prezentata in acest Certificat de Conformitate este in conformitate cu prevederile Prospectului de Obligatiuni.

Directorat,  
Presedinte,  
Ion-Toni TEAF



Membru Directorat,

Octavian LOHAN

Membru Directorat,

P: Constantin VĂDUVA

09.04.15  
P: [Signature]

**Appendix A)** Full calculations of financial commitments as at 31 December 2014 assumed by C.N.T.E.E. Transelectrica S.A. ("the Company") through the Prospectus on unsecured bonds denominated in lei with a total nominal value of RON 200,000,000 with an annual interest rate of 6.1% due on 19 December 2018, calculations performed based on the Company's audited consolidated financial statements as at 31 December 2014 prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as endorsed by the European Union ("IFRS-EU") and based on the Company's trial balance as at 31 December 2014.

**1. EBITDA interest cover ratio for 2014**

	<b>2014</b>
	<b>Thousand RON</b>
Profit before income tax	428,309
Add: Net interest payable	21,449
Add: Depreciation and amortization	341,291
<b>EBITDA (A)</b>	<b>791,049</b>
<b>Interest payments on debt (B)</b>	<b>37,357</b>
<b>EBITDA interest cover ratio</b>	<b>21.18</b>

EBITDA interest cover ratio defined as A/B is 21.18. The ratio should be equal or greater than 4.2.

**2. Debt to Equity ratio as at 31 December 2014**

	<b>31 December 2014</b>
	<b>Thousand RON</b>
Debt	998,994
Equity	2,840,535
<b>Debt to Equity Ratio</b>	<b>0.35</b>

Debt to Equity ratio is 0.35. The ratio should be lower or equal than 0.95.

Directorate,  
Head of Directorate,  
Chief Executive Officer  
**Ion-Toni TEAU**



Directorate Member,

**Octavian LOHAN**

Directorate Member,

**Constantin VĂDUVA**

P:  
P:   
03.04.15